SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 20 DE NOVIEMBRE DE 2005 AÑO 16 Nº816

# CASH



**INFORME ESPECIAL**

**Qué debe hacer el Gobierno para contener la inflación**




■ ¿El Gobierno está acertando con la receta para frenar la suba de precios? ■ ¿Cuáles son las medidas que vienen? ■ Diez economistas opinan sobre cómo defenderse del monstruo más temido.

# Sumacero

## el Libro

**REDES, JERARQUIAS Y DINAMICAS PRODUCTIVAS**
**Mónica Caselet, Mario Cimoli y Gabriel Yoguel (compiladores)**
*Editorial Miño y Dávila*




Los artículos incluidos en el libro analizan el impacto de los procesos de globalización en diferentes sistemas productivos con evidencia tanto de países europeos como latinoamericanos. Lo que se busca demostrar es que es el conjunto de interacciones formales o informales entre diversos agentes (productivos, académicos, sociales, laborales, etc.) localizados en un espacio territorial determinado, el que define las ventajas competitivas y explica el carácter sistémico de la competitividad.

## EL CHISTE

Un empresario concurre a una consultoría económica y pregunta:
–¿Cuánto cobran por realizar un estudio?
El consultor le responde:
–Primero estructuramos el proyecto, y cobramos 5 mil dólares por contestar a 3 preguntas.
–¿No es eso exageradamente caro?
–Puede ser. ¿Y su tercera pregunta?

Hay un vaso de agua en una mesa, lleno hasta la mitad. Tres hombres lo miran, y comentan:
–Está medio lleno (ése es un optimista).
–Está medio vacío (ése es un pesimista).
–El vaso es demasiado grande (ése es un consultor económico).

## Cursos & seminarioS

Las asambleas barriales de Santa Fe, Lomas de Zamora y Barrio Seré de Castelar convocan al Encuentro Nacional: “El colapso del modelo privatizador del servicio de aguas y cloacas. Alternativas de gestión pública y popular del servicio de agua”. la cita es el próximo viernes 25 en la Facultad de Ciencias Sociales. sede de la calle Tucumán 3176. Aula 101 a las 17.

## el Dato

Las **propinas** parecen haberse convertido en el mejor incentivo para que los periodistas asistan a las conferencias de prensa en China. Así lo informó la agencia EFE al destacar que es habitual que en la cola para acreditar periodistas chinos en un acto se entregue un sobre con hasta 300 yuanes (37 dólares) para “compensar” la penuria periodística y asegurarse de que escribirán algo, y además positivo. “Si no les pagamos, no vienen a las ruedas de prensa”, declaró a EFE una fuente del sector audiovisual. “A veces, si la propina no es muy alta, nos dicen: ‘qué esperan que escribamos por ese precio’”, aseguró la fuente, quien pareció no comprender que cobrar no es menos grave que pagar.

## la PoSta

Los defensores del **ALCA** sostienen que la Argentina debe tomar como ejemplo los efectos positivos del Nafta sobre la economía mexicana. Entre las virtudes se destaca que el PBI mexicano creció a un ritmo anual promedio de 2,9 por ciento entre 1994 y el 2004, y que hubo un boom de la inversión extranjera directa orientada a la exportación. Sin embargo, en el último informe de Ecolatina se señala que las exportaciones aumentaron pero las importaciones (principalmente de insumos industriales) lo hicieron a un ritmo más elevado. Además, el boom de la IED no se tradujo en un incremento de la participación de la inversión en el PBI (entre 1994 y el 2004 promedio 19,4 por ciento, el mismo nivel que entre 1983 y 1993).

## EL ACERTIJO

Cincuenta y seis galletas han de servir de comida a diez animales; cada animal es un perro o un gato. Cada perro ha de obtener seis galletas y cada gato, cinco. **¿Cuántos perros y cuántos gatos hay?**

**Respuesta:** Primero damos cinco galletas a cada uno de los diez animales; ahora quedan seis galletas. Bien, los gatos ya han recibido su parte. Por tanto, las seis galletas restantes son para los perros, y puesto que cada perro ha de recibir una galleta más, debe haber seis perros y cuatro gatos.

# El tan temido....

**POR FERNANDO KRAKOWIAK**

El debate sobre la inflación recrudeció luego de las medidas que tomó el Gobierno para intentar controlarla. Los empresarios de la alimentación criticaron la eliminación de los reintegros a las exportaciones y aseguraron que esa medida afectará las inversiones. En respuesta, recibieron una dura reprimenda del ministro de Economía Roberto Lavagna quien los acusó de “querer quedarse con todo como en los años noventa”. Por su parte, el sindicalista Hugo Moyano, quien fue caratulado de “setentista” por el ministro debido a sus reiterados reclamos salariales, afirmó que si Lavagna “no tiene la capacidad para controlar la inflación, que no busque otros culpables”. En el medio del cruce, el presidente Néstor Kirchner recibió a su ministro para respaldarlo y analizar el plan antiinflacionario. Hasta ahora, el Gobierno parece no poder controlar la escalada de precios. A comienzos de año, cuando el índice comenzó a subir, en Economía lo vincularon con motivos puntuales y/o estacionales. Primero fueron los taxis, los cigarrillos y la medicina privada; luego el turismo, los colegios privados y los alquileres; después la carne, la verdura y los lácteos; y finalmente la ropa y la carne nuevamente. Sin embargo, las últimas medidas contienen una pizca de heterodoxia (eliminación de subsidios a la exportación, suba de retenciones) con un fuerte componente ortodoxo (congelamiento de jubilaciones y salarios públicos, reducción de indemnizaciones por despido y otros guiños a los empresarios) similar al de los históricos planes de ajuste que buscaban controlar la inflación restringiendo la demanda. Para analizar la efectividad de las medidas y conocer otras propuestas, **Cash** decidió consultar a 10 economistas. Los heterodoxos acusaron al ministro de querer caer simpático ante los grupos concentrados y de agitar el fantasma de la inflación para imponer recetas ortodoxas, mientras que los ortodoxos dijeron que las medidas anunciadas son moderadas y lo tildaron de controlador de precios. Más allá de las diferencias, todos coincidieron en que la inflación no se detendrá en los próximos meses. A continuación, las tres preguntas que respondieron los especialistas:

**1** ¿Las medidas anunciadas por el Gobierno son suficientes para ahuyentar al fantasma de la inflación?

**2** ¿El Gobierno debería ejercer un mayor control sobre ciertos precios?

**3** ¿Qué instrumentos debería utilizar el Gobierno para atacar la raíz del problema?

### MERCEDES MARCO DEL PONT
economista FIDE



**1** No hay un proceso inflacionario sino un reacomodamiento de precios de ciertos servicios y presiones de productos transables que se ajustaron rápidamente luego de la devaluación y luego siguieron aumentando. Creo que algunas de las medidas que adoptó el Gobierno, como la eliminación de los reintegros, están en el sentido correcto porque tratan de incidir en estas cuestiones que tienen que ver con un país que es exportador de alimentos y commodities industriales en mercados internacionales muy dinámicos y gran parte de esas condiciones se están trasladando al mercado interno. Ahora bien, estos aumentos de precios no tienen que ver con condiciones de la demanda. Por lo tanto, me preocupan ciertas decisiones que están dirigidas a enfriar la demanda interna. La Argentina no puede darse el lujo de desacelerar el crecimiento económico habida cuenta de las asignaturas pendientes en cuanto a la desocupación y la distribución del ingreso.

**2** Cuando se observa la variación de precios queda claro cuáles son los sectores sobre los que habría que posar la lupa. Desde la salida de la convertibilidad hasta la fecha el IPC aumentó 70 por ciento, los aceites y grasas 163 por ciento, los lácteos 108 por ciento y las carnes 130 por ciento. Cuando se observan los precios industriales se advierte que en promedio aumentaron 132 por ciento, pero los productos metálicos aumentaron 261 por ciento.

**3** Dentro de los instrumentos que tiene el Gobierno para arbitrar entre el mercado externo y el interno está la suba de las retenciones a las exportaciones. Para el mediano y largo plazo la clave es promover la inversión para ampliar capacidades.

### JAVIER GONZALEZ FRAGA
ex presidente del Banco Central



**1** La inflación que estamos viviendo y que vamos a vivir en los próximos meses es la que no vivimos en el 2003 y tiene su origen en la recomposición de precios relativos, sobre todo de los productos de exportación. Algunos se recuperaron enseguida, como los granos, y otros como las carnes, los pollos y los lácteos están tardando un poco más. Después hay recomposición salarial y seguramente viene alguna inflación adicional menor por la recomposición de las tarifas. Es un error tratar de reprimir esta inflación porque así debilitamos las inversiones que hay que hacer en esos sectores que tienen un gran futuro. Creo que hay que actuar de otra manera, con una visión de mediano y largo plazo que puede incluir algunas de las medidas anunciadas por el Gobierno, pero en un contexto donde estos sectores sigan invirtiendo y donde se establezca cierta diferenciación entre el mercado interno y el de exportación.

**2** No comparto la posibilidad de aplicar algún tipo de control de precios.

**3** No estoy de acuerdo ni con los controles de precios, ni con las modificaciones de retenciones ni reintegros ni con represión monetaria subiendo la tasa de interés. El Gobierno tiene que tolerar la mayor inflación de recomposición de precios relativos, los incrementos de tarifas y las recomposiciones salariales que están en marcha. Después tiene que implementar una política de metas de inflación que es una mezcla de metas monetarias en consistencia con objetivos inflacionarios fijados por el Presidente.

### MARTIN HOUREST
economista de la CTA



**1** Con estas medidas la inflación no va a bajar. Lo único que se busca generar es un estado de simpatía con ciertos sectores de la ortodoxia y de los grupos más concentrados para con la política económica sin reconocer que hay un problema de estructura y de concentración del mercado. Una modificación fiscal en el margen, relacionada con la política de reembolsos, no va a reorientar un proceso de orientación del crecimiento hacia las exportaciones, que es la característica de este modelo. En relación con la doble indemnización y el régimen de ART, las medidas que se están planteando lo único que hacen es confundir porque con costos laborales mucho más bajos que los de la década del ’90 y con un producto similar al de 1998 nadie puede decir que la demanda sea la causa de la inflación.

**2** Habría que controlar de cerca a los sectores que inciden directamente en la canasta básica de consumo y aquellos sectores que muestran una tensión permanente entre abastecer el mercado doméstico y la demanda de exportaciones. Aquí entran desde alimentos hasta indumentaria, incluyendo tarifas de servicios públicos.

**3** En una economía concentrada pretender acuerdos una vez que los precios están fijados es incorrecto. La discusión se tiene que dar antes de que el precio sea fijado porque luego es imposible bajarlo. Entre las medidas para hacerlo hay una amplia panoplia que incluye rebajas arancelarias, políticas fiscales, regulaciones macro y microeconómicas y eventualmente controles de precios.

### MIGUEL ANGEL BRODA
director del Estudio Broda



**1** Las medidas deben ser analizadas en función de cómo afectan la demanda agregada, la oferta potencial de bienes y las expectativas de la sociedad. La creación del fondo anticíclico informal es una medida positiva que podría

# Precios

## informe

### claves

■ ¿El Gobierno está acertando con la política para frenar la inflación?

■ ¿Cuáles son las medidas que deberían adoptarse en el futuro?

■ Diez economistas de diversas tendencias opinan sobre cómo atacar al monstruo más temido.



reducir la tasa de crecimiento del gasto del 23 a 14 por ciento y convertir a la política fiscal expansiva en más neutral. Las medidas indirectas (reducción de indemnizaciones y proyecto de ley de accidentes de trabajo) afectan el costo de producción y hacen bajar los precios, pero son de efecto mínimo. Mientras que la eliminación de reintegros es una medida inadecuada, aunque tenga un efecto transitorio de cierta moderación. No es el uso de la política comercial el instrumento más idóneo para atacar la inflación.

**2** Los controles de precios es lo que estaba de moda en los '70, pero está absolutamente superado. El mundo ya no usa como instrumentos antiinflacionarios esos mecanismos dada su ineficacia comprobada, pero sin duda vamos a ver un incremento de su uso porque está en línea con la tradición controladora del ministro de Economía.

**3** Argentina debería coordinar las políticas monetaria, fiscal y de ingresos en un plan para moderar el gasto agregado a la velocidad que crezca la oferta agregada. Mientras hubo capacidad ociosa la política económica expansiva fue lo mejor, pero cuando se agota se tiene que moderar el gasto agregado. Probablemente eso pueda significar una tasa de interés no tan negativa y un dólar nominal algo más bajo, pero el Gobierno va a hacer todo lo posible para evitar esa receta.

**DANIEL ARTANA**
economista de FIEL



**1** El Gobierno prometió que va a tratar de ser moderado en materia fiscal cumpliendo con el presupuesto y ahorrándose el excedente. Eso ayuda a evitar que la inflación se espiralice. El otro anuncio que tiene relevancia es la promesa de subir los encajes. En cambio, la decisión de eliminar los reembolsos no sirve. Puede hacer que el índice sea un poco menor, pero le introduce un ruido enorme a las decisiones de inversión. A su vez, los anuncios referidos a las indemnizaciones y a los accidentes de trabajo son razonables, pero tampoco arreglan el problema de la inflación.

**2** No se debería intervenir sobre ningún sector para controlar precios, porque eso no es efectivo.

**3** El Gobierno tiene que moderar la política fiscal y la monetaria. En cualquier país del mundo serio, la política antiinflacionaria se maneja enfriando la demanda agregada. Eso es lo que el Gobierno se resiste a reconocer. Es correcto alentar la inversión, pero hay un problema de tiempos porque esa decisión va a generar producción dentro de dos años. Además, es un error creer que una suba de la tasa de interés desalienta la inversión porque el Banco Central opera la tasa de interés de corto plazo y ninguna persona decide inversiones mirando la tasa de Lebacs a 30 días. Si se sube la tasa de corto plazo, se va a encarecer el crédito para consumo y eso es lo que se necesita para enfriar la demanda. Otra confusión es creer que la política monetaria no importa porque el crédito al sector privado es chico. A los que creen eso se les debería preguntar por qué no bajan la tasa de interés a cero.

**MIGUEL KIGUEL**
ex subsecretario de Financiamiento

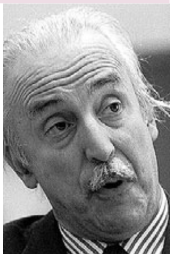


**1** Las medidas anunciadas por Lavagna tienden más a frenar la inflación en los próximos dos meses a través de bajas en algunos precios que a forzar una reducción permanente del índice. Lo que se busca es una pausa en la inflación del mismo modo que se lo hizo a través de los acuerdos de precios y el congelamiento de las tarifas, pero en la medida en que no se resuelva el desequilibrio entre oferta y demanda agregada las presiones inflacionarias siguen ahí.

**2** La inflación es un problema macroeconómico que requiere soluciones macroeconómicas. Ningún país del mundo trata de cumplir una meta de inflación a través de acuerdos de precios.

**3** El proceso de desinflación debe ser gradual. No se debería tratar de llevar la inflación a 5 por ciento rápido, a la brasileña. Por un lado, se debe frenar el crecimiento de la demanda. Eso es lo que hizo Lavagna en parte al anunciar un freno en el crecimiento del gasto público y al subir los encajes, pero creo que se debería hacer un poco más. Por otro lado, es fundamental ayudar a la inversión implementando medidas generalizadas que le permitan a las empresas el ajuste por inflación y amortizaciones aceleradas en forma más generosa. No obstante, deben ser procesos lentos porque un aumento de la inversión en el corto plazo pondría más presión sobre la demanda ya que eso implica construir fábricas y caminos.

**EDUARDO CURIA**
economista



**1** Es una batería de medidas de un efecto moderado. La suspensión de los reintegros no me gusta porque afecta la rentabilidad directa y la perspectiva de inversión. Además, en cuanto a su efectividad inflacionaria es limitada. Lavagna decide impulsar esa medida simplemente porque los acuerdos de precios no le funcionaron bien.

**2** Trabajaría con un esquema amplio. Por un lado, hay que seguir el accionar de los comercializadores que están ampliando progresivamente los márgenes en función de las mejoras en el consumo. También hay casos en la base de la industria y en sectores no transables como educación y medicina. Para eso hay que tomar en serio los acuerdos de precios, pero el Gobierno no tiene estructura para controlar los acuerdos y tampoco tiene claro los incentivos y los castigos que se deben manejar.

**3** Para mantener un tipo de cambio alto y una política monetaria razonablemente expansiva con tasa de interés a la baja tengo que tener una fuerte disciplina fiscal como elemento contracíclico y una política de ingresos muy activa. La gran asignatura faltante es el tema de la política salarial. Se debe determinar un horizonte de la política salarial según productividad macroeconómica. Mientras este ítem no este incluido en un paquete estabilizador me parece que tendremos una carencia muy importante.

**ROBERTO DVOSKIN**
economista de la Universidad de San Andrés



**1** Las medidas que anunció el Gobierno son de mediano plazo. No tienen un efecto inmediato. Por lo tanto, no sirven para contener la inflación.

**2** Hay que terminar de mirar a la inflación como una tasa global, lo que se debe hacer es trabajar sobre los productos de la canasta básica porque son los que afectan a los sectores de menores recursos. Al interior de esa canasta hay elementos claves como la carne y las harinas, aunque también hay que incluir los medicamentos.

**3** En los sectores clave la concentración es muy alta. Por lo tanto, hay que sentarse a negociar con los productores y los comercializadores. Establecer un plan de no movimiento de precios con sanciones fuertes para quienes no cumplan y con alguna ventaja impositiva para los que cumplen. Por ejemplo, la Copal afirma ahora que con las medidas que lanzó Lavagna no va a haber inversiones, pero no sabemos cuánto invirtieron hasta ahora. Lo que hay que hacer es pedirles que estabilicen los precios y prometerles financiamiento a tasa baja si cumplen. Así se pueden reducir los aumentos e incrementar la producción para bajar la inflación en el largo plazo. En cuanto a las sanciones, es cierto que el Estado no tiene estructura para llevar adelante un control de precios; pero, por lo menos, hay que establecer un régimen de sanciones que ponga en falta a quienes no cumplen. Ahora ni siquiera se puede amenazar con sancionarlos porque no hay instrumentos disponibles.

**LUIS SECCO**
economista



**1** No. El aumento de la tasa de inflación verificado en los últimos 2 años no puede ser controlado sólo con políticas de precios e ingresos. La predilección del Gobierno por mantener la expansión del nivel de actividad y del empleo elevadas, se traduce en políticas cuyo objetivo es mantener creciendo la demanda agregada, aún cuando ello genere tasas de inflación más altas. Por lo tanto, también hará falta que la política fiscal y la política monetaria acompañen y asuman un sesgo más restrictivo.

**2** Las medidas de control de precios resultan nocivas en materia de asignación de recursos y crecimiento. Cuando las autoridades se reservan para sí el rol que debe cumplir el mercado se genera una gran incertidumbre sobre cuál será la estructura de precios relativos y, por ende, sobre cuál es la rentabilidad de un proyecto, de una firma o de un sector de actividad. Así, la inversión y, por ende, el crecimiento encuentran rápidamente sus límites.

**3** Las autoridades no deberían controlar los precios. En cambio, podrían favorecer la inversión y la expansión de la oferta agregada, mediante políticas que reduzcan la incertidumbre y mejoren el clima de negocios, algo muy distinto a medidas como la suspensión de los reintegros.

**AXEL KICILLOF**
economista de la FCE-UBA y del Cenda



**1** Si bien hubo algunos aumentos de precios, el Gobierno está utilizando la inflación como un fantasma para justificar medidas de corte completamente ortodoxo. Si un gobierno está reduciendo el gasto, intentando subir las tasas de interés para enfriar la economía, reduciendo las indemnizaciones y los pagos por accidente de trabajo está queriendo imponer un paquete ortodoxo. Obviamente eso no es lo único que está pasando, pero ese paquete de medidas es casi igual a los paquetes a los que se oponía Keynes. Eso es curioso y alarmante.

**2** Si el objetivo del Gobierno fuera el de acompañar un incremento de los salarios reales lo que hay que controlar son los sectores que inciden en el precio de los productos de la canasta básica, los cuales exportan su producción y están entre los ganadores que dejó la devaluación.

**3** Es imposible pensar en medidas aisladas sin antes discutir cuál es el objetivo. El objetivo tendría que ser mejorar las condiciones de vida de los trabajadores y fomentar la industrialización y el desarrollo de la Argentina. Para ello se deben incrementar las retenciones que están en un nivel bajísimo e incrementar la inversión pública. Ahora bien, si el Gobierno no tiene planteada una política de desarrollo cualquier medida va a resultar insuficiente y arbitraria. C

CONTADO

## Ejemplo chileno

**Por Marcelo Zlotogwiazda**

La experiencia argentina no es la única que muestra los muy serios problemas que genera la privatización del sistema jubilatorio. Contrariamente a lo que propagandizan sus apologistas, el régimen de capitalización previsional tampoco funcionó adecuadamente en Chile. Un organismo tan insospechadamente antiprivatista como el Fondo Monetario Internacional acaba de publicar un trabajo evaluatorio sobre los primeros veinticinco años del caso chileno que refleja una actualidad preocupante y un horizonte tormentoso.

Además de pionero, el modelo chileno fue la base de inspiración para la reforma que aplicó el menemismo hace diez años. Las administradoras privadas trasandinas manejan fondos por casi 60.000 millones de dólares, una cifra que triplica los recursos acumulados en las AFJP locales y que equivale al 60 por ciento del Producto Bruto chileno.

La primera crítica que señala el documento del FMI es el alto costo de las comisiones: “Dada la insuficiente competencia, los costos de administración permanecen altos (...) en un equivalente aproximado al 2 por ciento del salario y tiende a ser mayor aún para los trabajadores de menores ingresos”. Aseguran los propios técnicos del Fondo que esos costos deberían bajar no menos del 25 por ciento. El cuestionamiento realza la gravedad de lo que sucede en la Argentina en ese aspecto, ya que según el último informe de la Superintendencia de AFJP, el costo promedio del sistema local se come el 2,62 por ciento del salario, con un máximo que trepa a casi el 3 por ciento.

En segundo lugar, el tan elogiado éxito chileno en la materia ha dado lugar a jubilaciones que equivalen en promedio a la mitad del salario del beneficiario, lo que se aleja bastante de los objetivos y las promesas que en su momento se plantearon tanto allí como acá. Cabe recordar el 82 por ciento móvil que operaba en la Argentina como parámetro antes de la privatización, o las estimaciones oscilantes entre el 70 y el 80 por ciento del sueldo en actividad que ventilaban sus impulsores cuando se discutía el proyecto privatista diez años atrás.

Chile tampoco está al margen de lo que en la Argentina es uno de los principales problemas y la mayor hipoteca del régimen privado, que es la falta de cobertura. Contra los que aseguraban que la cuenta individual iba a incentivar el cumplimiento en los aportes, el documento del FMI sostiene que “los reformadores de las pensiones de Chile han sido demasiado optimistas al creer que los trabajadores ahorrarían para su jubilación. El sistema se diseñó partiendo del supuesto de que la mayoría cotizaría durante más de las dos terceras partes de su vida activa, pero la realidad es que la mayoría sólo cotiza la mitad de este tiempo. Por lo tanto, más de un millón de cuentas (15 por ciento del total) tienen un saldo inferior a 175 dólares, y la cuenta media es de apenas 3.000 dólares, por lo que muchos podrían alcanzar la edad de jubilación sin tener suficientes activos”. Esto se disimuló durante los primeros tres quinquenios gracias a la altísima rentabilidad que obtenían las administradoras chilenas, en parte debido a los extraordinarios rendimientos de los títulos en los que invertían y también como fruto de las ganancias de capital que realizaron comprando y vendiendo empresas públicas que se privatizaban en la región, muchas de ellas en la Argentina. Pero la rentabilidad bajó a la mitad a partir de 1998. La inestabilidad en los aportes provoca que una porción considerable no alcance a cumplir el mínimo de 20 años de requisito para acceder a lo que allá se conoce como Pensión Mínima Garantizada (PMG) que paga el gobierno. Según el trabajo del Fondo, el 25 por ciento de los hombres y el 50 por ciento de las mujeres sólo tienen diez años de aportes al finalizar su vida activa. “Muchos jubilados podrían verse privados de la ayuda del gobierno al no haber cotizado el tiempo suficiente”, dice el estudio.

En la Argentina la situación y el panorama son mucho peores. Si bien el último año el número de aportantes regulares creció un 15 por ciento, se llegó a tan sólo 4,2 millones, contra un total de afiliados de 10 millones y una población económicamente activa de más de 15 millones.

Lo mismo en Chile que acá, el incumplimiento de los trabajadores autónomos es abrumador, y constituye un problema sin solución a la vista.

Para remendar los agujeros del régimen chileno, el Fondo recomienda, entre otras cosas, elevar la edad jubilatoria, aligerar los requisitos para acceder a la PMG y reforzar la partida presupuestaria para esto último.

Podrá discutirse el qué, el cómo y el cuándo (ver **Cash** del domingo pasado), pero es obvio que si el Fondo aconseja cambios para el caso chileno, la Argentina los necesita con mucha mayor urgencia. Sin embargo, el Gobierno sigue mirando para otro lado, pagando el precio acordado para que las AFJP acepten sin chistar la quita en los títulos de una deuda externa que ellas mismas contribuyeron a engordar. C

## Inflación
### modelos

claves

■ A pesar de los estragos que ha provocado, la ideología neoliberal permea todas las mentes, paralizando la búsqueda de soluciones originales al problema de las presiones inflacionarias en una economía como la argentina, en rápido crecimiento.

■ Las políticas restrictivas de altas tasas de interés e inversión pública reprimida han introducido un freno permanente y un sesgo depresivo a las economías.

Télam



El fantasma de Friedman todavía escribe las recetas ortodoxas.

EL DESAFIO DE ENCONTRAR UN REMEDIO ORIGINAL

# Crecer sin inflación

**POR JORGE BUZAGLO ***

El autor, profesor de Economía en Suecia, sugiere que hay alternativas para mantener una política expansiva, con salarios crecientes y pobreza en baja.

En 1996 William Vickrey recibió el Premio Nobel de Economía. Es decir, 20 años después de Milton Friedman, tal vez el más reputado teórico del neoliberalismo. Las recetas de Friedman –el llamado monetarismo– han pasado de moda, pero el “fundamentalismo de mercado”, del cual fue uno de sus más renombrados adalides, todavía se resiste a entregar el alma. A pesar de los estragos que ha provocado, la ideología neoliberal permea todas las mentes, paralizando la búsqueda de soluciones originales al problema de las presiones inflacionarias en una economía como la argentina, en rápido crecimiento.

Veinte años deberían haber sido suficientes para que el modelo neoliberal lanzado por Friedman hubiera pasado de moda, dando lugar al nuevo modelo de Vickrey. William Vickrey estaba enfurecido con la perversa idea, que persiste todavía, de que el único antídoto contra la inflación es la desocupación. A los ojos de un científico sofisticado como él, era como decir que la única cura contra el juanete es la amputación. La desocupación endémica que se instaló junto con las recetas neoliberales es la responsable de la caída del salario real, y del aumento de la pobreza y la desigualdad en todas partes donde se han aplicado. Las flagrantes fragmentación y exclusión sociales son consecuencia de esto.

Las políticas restrictivas de altas tasas de interés e inversión pública reprimida han introducido un freno permanente y un sesgo depresivo a las economías. Tan pronto como el empleo comienza a crecer humanamente y la inversión a acelerarse, vuelve a sobrevolar el fantasma de la inflación. Salen entonces a relucir de nuevo los instrumentos de amputación ofrecidos por el FMI y demás barberos de la economía.

Como en su momento el Chile de Pinochet con Friedman, ¿podrá ser la Argentina la primera en lanzar al mercado de las modas económicas globales el modelo de Vickrey? Sería una suerte para la Argentina y para el mundo. Permitiría mantener una política expansiva, de pleno empleo, con ingresos y salarios crecientes y pobreza y desigualdad en retroceso.

La idea de Vickrey es una simplificación del “Market Anti-inflation Plan” de Abba Lerner, otro famoso economista. La idea consiste en crear un mercado de aumentos de precios. A partir de la creación del mercado de “derechos de inflación”, cada empresa tiene derecho a un volumen inicial de costos directos (o valor agregado). Para aumentar los márgenes iniciales de explotación es necesario comprar “derechos de inflación” en el mercado, o de la autoridad a cargo de la gestión del sistema. Un desafío a la creatividad de economistas, administradores e ingenieros de sistemas. C

* *Profesor asociado de Economía. Universidad de Estocolmo. Premio Myrdal 1995 de la asociación sueca de economistas. Autor de libros y artículos sobre la economía argentina.*

UNA MIRADA CRITICA SOBRE LOS ULTIMOS PASOS DE ROBERTO LAVAGNA

# Un ministro conservador

**POR CLAUDIO LOZANO ***

El diputado Claudio Lozano explica por qué, en su opinión, las últimas medidas de Lavagna muestran su perfil más conservador.

El ministro Lavagna ha planteado algunas medidas para combatir la inflación. Constitución de un fondo anticíclico basado en congelar el gasto público en los niveles presupuestados. Eliminar los reintegros a los exportadores de alimentos, lo que en la práctica supone un aumento de las retenciones. Bajar la doble indemnización frente a los despidos. Promover una nueva ley sobre ART que no implique la litigiosidad. Incorporar cláusulas de competitividad frente a la concentración de los mercados.

De las cinco propuestas hay dos que realmente valen la pena, mientras que las otras tres configuran un claro intento de congraciarse con el empresariado más concentrado. Vamos por partes.

Congelar el gasto público en los niveles actuales supone mutilar la política fiscal, impidiendo que cumpla algún papel en la tarea de mejorar la distribución de los ingresos. Máxime, cuando los niveles de gasto en relación con el PBI que exhibe nuestro país son inferiores a los existentes en los países “serios” e incluso están por debajo de países vecinos como Chile o Brasil. Además, el efecto antiinflacionario es decididamente inexistente, ya que no hay causa fiscal para la inflación en un contexto de superávit (el Estado saca más recursos de los que pone) y el sector público no es demandante de alimentos o petróleo, que son los productos que más influencia han tenido en las tendencias inflacionarias del último año. En el fondo, este planteo usa de excusa el combate a la inflación para ampliar el superávit que tiene por objeto aumentar los pagos de deuda en el marco del desendeudamiento.

Más allá de que la eliminación de reintegros debe hacerse cuidadosamente, contemplando situaciones regionales y evitando favorecer exportaciones de menor valor agregado, el objetivo de que mayores retenciones establezcan una clara diferencia entre el precio internacional de los alimentos y el precio interno que los argentinos pagamos es absolutamente lógico y razonable. No sólo desde el punto de vista de la lucha contra la inflación sino fundamentalmente como estrategia de desarrollo. Si nuestro país tiene ventajas en alimentos, es lógico que nos sirvan para que los trabajadores argentinos gasten menos en dichos productos y puedan consumir más industria. Estaríamos ampliando así la demanda para un proyecto de reindustrialización. Lo que no se entiende, en este contexto, es que no se aplique el mismo criterio para el petróleo y sus derivados. Es obvio que las bajas retenciones que pesan sobre estos productos influyeron seriamente en el impacto que los derivados del petróleo tuvieron sobre los precios mayoristas. Se aplica aquí también el mismo criterio que en los alimentos. La ventaja de disponer de energía barata no debe servir para incrementar las rentas de las empresas privadas del sector sino para financiar (vía menores costos) el desarrollo del país.



La economía crece, pero la pobreza sigue en niveles record.

Reducir la doble indemnización carece de efecto alguno en la materia. Está claro que la vigencia de esta cláusula laboral no ha impedido la generación de empleo en los últimos años, y está claro también que una tasa de desocupación del 14 por ciento no supone haber salido de la situación de emergencia ocupacional.

Las definiciones sobre una nueva ley de ART resultan otra concesión innecesaria que lleva implícito el reconocimiento de que se mantendrá el criterio de que la salud de los trabajadores es un negocio, y que la resolución del problema inflacionario requiere de la rebaja de los costos laborales. Planteo absurdo, si los hay, que se transforma en preocupante cuando se inscribe en una retórica ministerial de defensa de los beneficios empresarios fundada en señalar la irresponsabilidad implícita en los reclamos salariales. Reclamos que, por lo general, suponen procesos de recuperación de poder adquisitivo perdido o bien incrementos claramente por debajo de la evolución de la productividad de las principales empresas del país. Estos planteos del ministro, sumados a la decisión de congelar el gasto público, constituyen una clara definición de que la presente distribución de los ingresos ha llegado para quedarse y que “anclar los ingresos de la población” es la fórmula más importante para contener el alza de precios.

La idea de establecer cláusulas automáticas que otorguen competencia en los mercados más concentrados es por cierto un planteo atendible que, lamentablemente, no fue desarrollado por el ministro. Es una verdadera pena que aquella cuestión que más tiene que ver con la inflación en la Argentina carezca prácticamente de desarrollo en la estrategia antiinflacionaria oficial. C

* *Economista y diputado nacional.*

## Medidas
### opinión

claves

■ “Las definiciones sobre una nueva ley de ART resultan otra concesión innecesaria que lleva implícito el reconocimiento de que se mantendrá el criterio de que la salud de los trabajadores es un negocio.”

■ “Peor aún, junto con la baja de la indemnización por despido, son medidas que sugieren que la resolución del problema inflacionario requiere de la rebaja de los costos laborales.”

■ “Estos planteos del ministro, sumados a la decisión de congelar el gasto público, constituyen una clara definición de que la presente distribución de los ingresos ha llegado para quedarse y que anclar los ingresos de la población es la fórmula más importante para contener el alza de precios.”

**EL BAUL DE MANUEL** **Por M. Fernández López**

## Gino Arias (1879-1940)

¿Cómo se formó un grupo de economistas tan numeroso y calificado como el de la Universidad Nacional de Córdoba (UNC)? En 1935, en febrero, la UNC creó una Escuela de Ciencias Económicas, dirigida por Benjamín Cornejo, y el 30 de diciembre creó el Seminario de Economía y Finanzas. ¿Qué individuos dieron vida a esas instituciones? En Italia, 1938, la ley racial prohibió ejercer la docencia a descendientes de judíos, y causó una ingente emigración de notables intelectuales. Al país vinieron Rodolfo Mondolfo (1877-1976), de Bolonia, y Gino Arias (1879-1940), de Roma. Ambos se incorporaron a la Universidad de Tucumán. Arias luego pasó a la Universidad de Córdoba, era figura destacada de la variante privatista-católica del fascismo, y halló seguidores en Ferri y en Vito. Su visión de la economía se basaba en la experiencia de la Italia medieval y en fundamentos aristotélico-tomistas. Había sido activo en su país en la fase de auge del corporativismo, entre 1925 y su emigración a la Argentina. Publicó dos conocidos manuales de economía corporativa, *Economia corporativa* (1934) y *Corso di economia política corporativa* (1937-38). Participó en las principales revistas fascistas, como *Gerarchia* (su editor, Benito Mussolini, elogió expresamente a Arias), con los artículos “Il problema economico e politico dell’Italia Meridionale” y “Progresso economico e stabilità monetaria” (1924), “Aspetti sociale della riforma política” y “La riforma monetaria ed il suo profeta” (1925), “Il primato demografico” (1926), “Il ritorno all’oro” (1928); en *Economia* publicó “Contro la svalutazione legalle della lira” (1922), “La crisi e i giudizi degli economisti” (1931), “I sindacati industriali” (1934), “Il concetto di equilibrio e l’economia política” y “L’interesse della nazione” (1935); también escribió en *Critica Fascista* y en *Educazione fascista*. En la Argentina publicó “La restauración aristotélico-tomista de la ciencia económica” (*Sol y Luna*, 1939), “Las crisis económicas” (*Sustancia*, 1939) y “Recientes interpretaciones de la teoría de los costos comparados” (*Revista de economía y estadística*, 1940). Arias falleció el 12 de octubre de 1940, pero alcanzó a escribir un *Manual de Economía Política*, en el que resumió su pensamiento, editado por su hija, Irene Arias (que sería profesora de Latín en el Colegio Nacional de Buenos Aires). C

## Valentín de Foronda (1751-1821)

Bajo el régimen colonial español de fines del siglo XVIII y comienzos del XIX, nada más provocador y contrario a los intereses creados de la metrópoli que reclamar libertad de comercio con el exterior, libertad de trabajo en lo interior y libertad de proclamar las propias ideas en la prensa. Ni hablar de establecer una Constitución propia. Y bien, ésa fue la estrategia que eligieron los patriotas argentinos. Algo así como lo de “sed realistas: pedid lo imposible”. Belgrano pidió el libre comercio exterior desde el Consulado, Vieytes lo hizo desde el *Semanario de Agricultura, Industria y Comercio*, y Moreno en su celebérrima “Representación de los hacendados” (1809). Este mismo año, además, Belgrano intentó persuadir al virrey Liniers haciéndole leer un escrito a favor de la apertura del comercio externo a las mercaderías inglesas. Y Belgrano mismo nos aclara que con ello buscaba que el virrey diera un paso de desobediencia a la corona. Tales pedidos de naturaleza económico-liberal tenían, pues, propósitos políticos y se inscribían en el trabajoso camino hacia la independencia. A ellos se añade Saavedra, quien desde su cargo de síndico del Cabildo de Buenos Aires se opuso a la creación de gremios de oficios en el virreinato. Todos ellos tuvieron en común dos cosas: primera, haberse servido de las “Cartas” de Valentín de Foronda para dar forma a sus escritos. Segunda, haber participado en el cabildo del 22 de mayo de 1810, y emitido un voto coincidente con el comandante de Patricios, don Cornelio Saavedra, que decía: “debe subrogarse el mando superior que obtenía el Excelentísimo señor Virrey en el Excelentísimo Cabildo de esta capital, ínterin se forma la corporación o Junta que debe ejercerlo; cuya formación debe ser en el modo y forma que se estime por el Excelentísimo Cabildo, y no quede duda de que el Pueblo es el que confiere la autoridad o mando”. Además, salvo Vieytes, todos ellos ocuparon cargos en la Primera Junta de gobierno patrio. Además, a poco de instalarse la Junta, Moreno publicó en la *Gazeta* un artículo sobre “La libertad de escribir”, inspirado en Foronda. Y el cordobés Gregorio Funes, el 20 de noviembre de 1810, hace hoy 195 años, publicó en el mismo periódico una carta favoreciendo dictar una Constitución, también inspirándose en las cartas de Foronda. Este autor vasco, pues, había hallado el modo apropiado de escribir convenciendo. C

ALGUNOS BANCOS RECOMIENDAN ENDEUDARSE A TASA FIJA

# ¿Créditos más caros?

**POR CLAUDIO ZLOTNIK**

Para algunos analistas, se quebraría la tendencia bajista de la tasa de interés que llevó a que, en general, los créditos costaran en los últimos tiempos menos que durante la convertibilidad.

■ Seis empresas y nueve organizaciones no gubernamentales recibieron el premio al Emprendedor Solidario 2005, que distingue a las instituciones que mejoran las condiciones de vida de su comunidad. El premio cuenta con la iniciativa de los bancos **BBVA Francés, Galicia y Río y Repsol YPF**.

■ El astillero **Tandanor** construirá, junto a la empresa multinacional Care, una barcaza portacontenedores en su planta en el puerto de Buenos Aires. La barcaza prevé el transporte de 320 contenedores y será apta para la navegación oceánica.

■ La francesa **Renault** tiene tiempo hasta el 9 de diciembre para adquirir el 11,45 por ciento de capital de su filial argentina que tiene oferta pública. Por cada acción se pagan 16,67 centavos.

■ **Grupo Concesionario del Oeste**, operador de la Autopista del Oeste, logró un beneficio acumulado de 4,4 millones de pesos en los primeros nueve meses del año. Durante el período, el tránsito se incrementó en un 11,5 por ciento en relación al mismo lapso de 2004.

La perspectiva para los próximos meses es que las tasas de interés subirán. Se quebrará así la tendencia bajista que se dio desde la recuperación económica y que llevó que, en general, los créditos costaran ahora menos que durante la convertibilidad. Por diversos motivos, ése es el camino que seguirá el costo del dinero. Algo de esto ya se vio en el mercado: el call (tasa interbancaria) se encareció en las últimas jornadas, y las proyecciones indican que habrá un contagio hacia el rendimiento de los depósitos y los costos de los créditos bancarios.

La tendencia alcista de la tasa no está relacionada, al menos por ahora, con la iniciativa de Roberto Lavagna de subir los encajes bancarios. Lo más probable es que esa medida sea aprobada por el Banco Central recién a comienzos del próximo año. Además, resulta dudoso que, en caso de sea lanzada, la iniciativa tenga un efecto monetario concreto.

Hay por lo menos dos razones que fundamentan el inminente aumento en el costo del dinero:

■ Una cuestión estacional. En diciembre se incrementan las necesidades de efectivo de las empresas para hacer frente a los aguinaldos y a las vacaciones.

■ Y, en este contexto, el constante expansión de los préstamos. Ante la menor liquidez, los demandantes de créditos pagarán más caro por el financiamiento.

Ana D'Angelo




Las tasas de las tarjetas de crédito rondan el 26 por ciento.

Dada esta situación, también se espera un aumento de las tasas pasivas. Actualmente, los rendimientos oscilan entre 4 y 4,5 por ciento anual, aunque en los bancos públicos se paga menos: alrededor del 3 por ciento. Por los grandes depósitos ya se está pagando más caro (6 a 7 por ciento anual). Lo que se aguarda ahora es que los plazos fijos minoristas rindan entre uno y dos puntos adicionales en las próximas semanas. Para los inversores, los rendimientos continuarán siendo negativos en términos reales.

En relación con los préstamos de corto plazo, que son los que vienen creciendo a un ritmo superior del 20 por ciento en términos anualizados, lo más probable es que se quiebre la estabilidad de los últimos meses. Los últimos datos oficiales dan cuenta que las financiaciones con tarjetas de crédito cuestan alrededor del 26 por ciento anual y los préstamos personales, el 25 por ciento. En estos casos también se espera un ajuste hacia arriba de por lo menos un par de puntos.

En este contexto, en algunos bancos les recomiendan a sus clientes endeudarse a tasa fija en lugar de variable. Siguen el siguiente razonamiento: que si bien esas líneas cuestan más caras, si después no suben las tasas tienen la chance de sacar otro crédito a tasa variable y cancelar el de tasa fija.

Al respecto, un informe del Banco Río-Santander destacó que el crédito hipotecario promedio asciende a 61.600 pesos y es a 12 años de plazo. Aunque en la Capital Federal, como las viviendas son más costosas que en el resto de la Argentina, el monto es un 30 por ciento superior: exactamente de 78.700 pesos.

## ME JUEGO

**OSCAR BERGES** director de Dibsa Sociedad de Bolsa

**Bonos.** Los títulos públicos se encuentran en sus máximos históricos. Y como cada vez se reduce la oferta de papeles en pesos indexados habría que esperar que suban los precios. De hecho, continuarían la tendencia alcista de las últimas jornadas. También se nota un ingreso masivo de divisas, a pesar de que el Gobierno quiere frenar el ingreso de capitales golondrina.

**Acciones.** El mercado está muy tranquilo. Eso sí, el ingreso de divisas que se viene notando en los últimos días las puede favorecer. El rubro bancario aparece con buenas perspectivas para el próximo año. Por el contrario, estarán mal las acciones de las empresas que no puedan trasladar a precios la mayor inflación.

**Contexto internacional.** La mayor inflación en Estados Unidos puede complicar la situación argentina. Puede ser que la tasa internacional suba más de lo previsto.

**Dólar.** Seguirá en los actuales niveles. El desafío es que la mayor emisión para sostenerlo no complique la inflación.

**Recomendación.** El mejor negocio son los bonos en pesos indexados. Los plazos fijos no atraen porque las tasas son negativas en términos reales.

## ACCIONES



| | PRECIO (en pesos) | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 11/11 | Viernes 18/11 | Semanal | Mensual | Anual |
| ACINDAR | 4,910 | 5,150 | 4,9 | 2,0 | 1,8 |
| SIDERAR | 25,000 | 25,000 | 0,0 | 35,5 | 35,4 |
| TENARIS | 31,600 | 32,050 | 1,4 | -1,7 | 125,8 |
| BANCO FRANCES | 7,680 | 7,900 | 2,9 | 6,8 | 12,4 |
| GRUPO GALICIA | 2,380 | 2,400 | 0,8 | 5,7 | -4,8 |
| INDUPA | 4,200 | 4,130 | -1,7 | -4,8 | 15,5 |
| IRSA | 3,590 | 3,530 | -1,7 | 1,4 | 3,8 |
| MOLINOS | 4,810 | 4,800 | -0,2 | -2,8 | -8,7 |
| PETROBRAS ENERGIA | 4,540 | 4,050 | -10,8 | -8,8 | 14,4 |
| RENAULT | 16,450 | 16,450 | 0,0 | 1,2 | 51,3 |
| TELECOM | 8,330 | 8,390 | 0,7 | 5,9 | 29,7 |
| TGS | 3,900 | 3,750 | -3,8 | -1,3 | 23,0 |
| INDICE MERVAL | 1.592,510 | 1.603,750 | 0,7 | -0,3 | 16,6 |
| INDICE GENERAL | 68.758,580 | 69.204,450 | 0,6 | -0,9 | 22,2 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

**POR LAILA REVENTOS**
**DESDE BARCELONA ***

La batalla contra la brecha digital, que mantiene a ciudadanos y países desconectados de las nuevas tecnologías y sus beneficios, tuvo esta semana una cita mundial en la cumbre que patrocina la ONU en Túnez. Al margen de las grandes proclamaciones de políticas a largo plazo, la ONU busca proyectos imaginativos que no disparen la factura económica del empeño. Uno de ellos es el ordenador de 100 dólares. Esta idea de inclusión digital, presentada en el Foro Económico Mundial de Davos en enero pasado, pretende introducir masivamente ordenadores portátiles de bajo costo.

Los científicos del Instituto de Tecnología de Massachusetts (MIT) han desarrollado un portátil que cuesta 100 dólares pensando en los países en vías de desarrollo. El proyecto, impulsado por Nicholas Negroponte, fundador del Media Lab, cuenta con el apoyo de 50 países como Brasil, Egipto, China, Africa del Sur o Tailandia.

La ONG de Negroponte, "One Laptop per Child" (Una Portátil por Niño), se encarga de impulsar la iniciativa. Los primeros prototipos se expondrán en Túnez. El modelo primitivo lleva un procesador de 500 Mhz (megahercios), monitor LCD de siete pulgadas y cuatro puertos USB para que se puedan conectar otros aparatos como la impresora. El sistema operativo es Linux, de distribución libre.

El MIT espera alcanzar una producción de entre 5 y 15 millones de unidades a finales de 2006 y entre 100 y 150 millones para 2007. Según Negroponte, el costo de los ordenadores puede reducirse a 100 dólares por unidad si la demanda llega a cinco millones de equipos. En EE.UU. una *notebook* modesta se vende por 800 dólares (670 euros), pero cerca del 70 por ciento de ese dinero corresponde a costos de publicidad, distribución y al margen comercial. Compañías como Google, Advanced Micro Devices, Red Hat, News Corp y Brighstar colaboran en la financiación del proyecto, y aportan dos millones de dólares cada una a "Una Portátil por Niño". El Estado de Massachusetts ha comprometido 54 millones de dólares en la compra de estos ordenadores, que piensa distribuir entre sus estudiantes de primaria y secundaria.

El secretario general de la ONU, Kofi Annan, tiene previsto reunirse con el impulsor de la idea, Nicholas Negroponte. El propio Bill Gates, fundador de Microsoft, se entrevistó la semana pasada con Negroponte para conocer detalles del plan. Gates puede estar preocupado porque este ordenador trabaja con un sistema operativo que no es el suyo, Windows, pero, al mismo tiempo, Gates es un pródigo mecenas.

La computadora funciona con diversas fuentes de energía para que siempre pueda hacer al menos las operaciones básicas, aunque sus limitaciones de memoria impiden el almacenamiento de grandes cantidades de información.

DyN



EL APOYO A LA INFORMATICA EN LOS PAISES POBRES

# La computadora barata

**El proyecto de la computadora de U$S 100, impulsada por Negroponte para los países subdesarrollados, se debate en el mundo.**

"Las portátiles son una ventana al mundo, pero también una herramienta con la que pensar. Son una manera maravillosa de que los niños aprendan a aprender y a explorar de una manera independiente", aseguran los responsables del MIT en su página web.

La segunda parte de este empeño es que los ordenadores puedan hablar con otros, que estén conectados a Internet. Más de mil millones de habitantes del planeta no tienen acceso a ningún teléfono. Hay otra iniciativa que puede resultar complementaria. La Unión Internacional de Telecomunicaciones lanzó el pasado mes de junio el programa Conectar el mundo. Cuenta con el apoyo de 22 organizaciones públicas y privadas para intentar salvar este vacío.

* *De* El País *de Madrid. Especial para* **Página/12**.

## el mundo

■ El grupo automovilístico **alemán** Volkswagen siguió generando noticias esta semana por los escándalos de corrupción de varios ex ejecutivos. No sólo el sensacionalista diario *Bild* se ha ocupado de revelar íntimos detalles sobre las relaciones sexuales del ex jefe del comité de empresa, Klaus Volkert, con una prostituta en Hannover, sino que el enjuto periódico *Frankfurter Allgemeine Zeitug* también dedicó sus portadas a este caso. Durante años, Volkert y otros miembros de los sindicatos y directivos de VW financiaron viajes de placer a Brasil y a otros destinos incluyendo pagos de prostitutas, todo a cuenta de la empresa. Los perjuicios causados a la compañía por estos dispendios fueron cifrados por la auditora KPMG en 5 millones de euros.

AGRO

EL BOOM DE LA VITIVINICULTURA ARGENTINA NO ES PARA TODOS

# El negocio detrás de un buen vino

**POR SUSANA DIAZ**

La vitivinicultura es una de las tantas actividades de las economías regionales que recibieron un importante impulso gracias al cambio de los precios relativos y a la maduración de algunas inversiones iniciadas ya en la década del '90. Actualmente, los cultivos de vid superan las 200 mil hectáreas. En 2005 las exportaciones alcanzarán un record de 410 millones de dólares, casi el doble de los 210 millones vendidos al exterior en 2004, cifra que a su vez duplicó lo conseguido en 2002. El margen para seguir creciendo es importante, ya que con una producción de más de 1500 millones de litros anuales, Argentina es el quinto productor mundial, mientras que las exportaciones sólo representan el 10 por ciento. Pero el vino es un producto que dista de ser homogéneo. Las ventas al exterior son especialmente de vinos finos, entre los que se destaca el malbec, que alcanza un cuarto del total. El precio promedio del litro exportado ronda 1,5 dólares, valor que se encuentra en ascenso y que refleja la progresiva especialización de los productores locales.

La bonanza de los números, sin embargo, no llegó a todos los actores del circuito vitivinícola. La reconversión productiva iniciada durante la década pasada y completada tras la crisis de 2002 tuvo como dato característico la expulsión de muchos productores y la consecuente concentración de la propiedad. Si bien existen más de 1200 bodegas, las que exportan son unas 300. A su vez, las primeras 70 concentran algo más del 95 por ciento del mercado. Incluso dentro de este grupo el grueso de las ventas es controlado por unas pocas firmas.

Una investigación en curso de Alejandro Rofman, del Conicet, y Patricia Collado, de la Universidad Nacional de Cuyo, analiza las transformaciones del circuito agroindustrial tras la crisis. Las conclusiones preliminares reflejan la profundización y expansión del proceso de inversión y modernización productiva orientado al mercado externo y al interno de altos ingresos presupuesto en las cifras reseñadas. Las nuevas características productivas son, en la producción primaria, el desarrollo de nuevas plantaciones de vid con variedades de alta calidad, importadas en su mayor parte y ambientadas a la región. La expansión fue conducida por quienes contaron con capacidad financiera propia, originada tanto en la reinversión de utilidades como en el ingreso de nuevos capitales, regionales y extrarregionales. El correlato en el sector industrial fue el crecimiento de los establecimientos dedicados a los vinos de alta calidad en detrimento de los antiguos bodegueros dedicados a los vinos de mesa, quienes quedaron afuera de la reconversión, pero no siempre del circuito.



Al margen de los pocos establecimientos más sofisticados que operan con viñedos propios, el precio que las bodegas pagan al productor por la uva continúa siendo una de las principales tensiones de la cadena de valor. Algunos números calculados por Rofman y Collado son contundentes. En el bienio 2002-2003, por ejemplo, la uva común para obtener vino de mesa registró un aumento de valor del 130 por ciento. El valor del vino producido con esa misma uva (vendido a granel) tuvo un aumento del 374 por ciento en las operaciones al contado. La relación a favor del sector manufacturero en detrimento del primario fue de 3 a 1. La razón de la desproporción es conocida y se repite en las restantes economías regionales: de un lado se encuentra un bloque empresario altamente oligopolizado; del otro, alrededor de 10 mil pequeños productores viñateros. Este reparto de la torta limita, a su vez, la reconversión de los viñateros, lo que les impide salir del círculo vicioso en que se encuentran.

Distinto es el caso del productor primario que logró reconvertirse y, en consecuencia, pudo ingresar en la etapa más dinámica del negocio, es decir, la de los vinos finos, ya que podrá vender su uva con un valor que triplica e incluso, en algunos casos, llega a quintuplicar el valor de lauva común. De todas maneras, ello no significa que su ingreso se vuelva proporcional al aumento de precios del producto final. La recuperación de sus precios luego de la devaluación se mantuvo por debajo de la inflación. En la industria, en tanto, el precio obtenido por los vinos finos superó en más de 7 veces a los vinos comunes. C

# E-CASH
# de lectores

**GRANITOS**

Hace 30 años, escuchaba decir a Don Heriberto: “¿Sabés cuántos granitos de maíz hacen falta para que nuestra familia pueda vivir? Diez. ¿Sabés cuántos granitos de maíz te da el patrón? Dos, con suerte tres”. Desde aquel entonces para nosotros, los trabajadores, ¿algo cambió? Lo que sí veo es que ese “patrón” que tenía Don Heriberto, antes era dueño de una chacra grande. ¡Andá, pegate una vuelta y fijate cuántas chacras grandes tienen hoy los hijos del patrón de Don Heriberto! Para ellos sí algo cambió, para nosotros no, la gran mayoría trabaja en negro, le pagan dos chirolas, cuando tienen una dolencia y recurren al hospital, éste está de paro. Cuando tiene que viajar en tren, viaja como ganado. Comer carne a 10 posos el kilo y consumir verduras y frutas le es imposible. Ir a la escuela, con suerte y si dan comida y un guardapolvo pueden asistir de vez en cuando, y la lista sigue. Hoy como hace 30 años, la mayoría de los hijos de Don Heriberto les pueden decir a sus hijos: “¿Sabés cuántos granitos de maíz hacen falta para que nuestra familia pueda vivir? Diez. ¿Sabés cuántos granitos de maíz te da el patrón? Dos con suerte tres.

Eli Schmidt
eli_schmidt@hotmail.com

**PARAGUAS**

Como de costumbre en nuestro querido suelo, las leyes que benefician, o por lo menos que le dan un respiro a una gran parte de las familias argentinas, son dictaminadas por el Poder Legislativo, por medio de presiones frente al Congreso de la Nación, en este caso por las entidades que protegen a los deudores de viviendas únicas. Mientras el Presidente y el ministro de Economía están en total oposición a esta medida, uno se pregunta si estos señores que nos dirigen son o no de este mundo, pues al parecer en vez de haber buscado en todo este tiempo una solución aplicable y definitiva a la mayoría, no sólo que no lo han hecho sino que desean que muchísimos compatriotas, miles, queden en la calle, pues su negativa a este paraguas temporal de 120 días de postergaciones de los remates, al parecer no molesta a sus conciencias. De todas formas no debemos aplaudir a los señores legisladores, quienes también han sido elegidos por la voluntad popular, pues estos beneficios no contemplan a todos los que tienen deudas, ya que se está protegiendo sólo a los que tienen compromisos de origen hipotecario, y sabemos perfectamente que este sistema político no ha destruido sólo a éstos, sino también a aquellos que en su momento, cuando el dólar estaba uno a uno, quedaron prendados por las tarjetas de crédito u otros compromisos, pero que en definitiva viajan en el mismo barco a la deriva, sin un punto fijo al cual arribar. Diríamos que esto lo podemos comparar con un colador, solo una parte queda en él, el resto cae, con la consecuencia de que seguirán los remates, a pesar de esta nueva disposición. Seguiremos viendo y sintiendo los golpes del martillo, en la Asociación de Martilleros, quienes por lógica están contentos debido a sus próximas y sucias ganancias, junto a los “señores usureros”, que acostumbran a ir frecuentemente a estos remates, y que siempre son los mismos pues la gente en desgracia ya los conoce, para obtener por unos pocos pesos los techos que a las personas les ha costado años de esfuerzo poder levantar, para resguardar y vivir con sus familias con dignidad; familias que el Congreso de la Nación, cómplices del Poder Ejecutivo, les ha regalado un paraguas agujereado, roto, que no les sirve para nada. La Ley debe contemplarnos a todos, no sólo a un grupo de argentinos, pues todos somos argentinos en este bendito suelo, o por lo menos eso es lo que pretendemos. Mis hijos y yo ya tenemos uno de esos paraguas.

Ramón Francisco Bustos
parmenides46@hotmail.com

**Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a *economia@pagina12.com.ar* no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.**

OPINION

# Canto de sirenas



POR GUILLERMO WIERZBA *

Durante 2005 se ha registrado un incremento de precios superior al observado en el 2003 y el 2004. Con los antecedentes que la Argentina registra en materia inflacionaria es natural que se hayan desplegado inquietudes, que por otra parte registran el más diverso origen social e ideológico. Estas preocupaciones han dejado lugar a la reaparición del pensamiento neoliberal. Los economistas de este cuño habían tenido que silenciar su discurso luego del cataclismo de la convertibilidad y de la solvencia que demostró, lejos de obedecer a la lógica de los enfoques *ortodoxos*, el desempeño económico de los últimos años.

Desde el FMI y otros círculos de las finanzas se mocionan políticas monetarias contractivas, promoviéndose la aplicación de un régimen de “metas de inflación” (MI). El esquema MI se centra en la utilización de la tasa de interés como herramienta para la consecución de los objetivos antiinflacionarios. La suba de la tasa operaría como desestímulo de la demanda agregada, desacelerando el consumo y la inversión y, por lo tanto, disminuyendo la presión sobre los precios. Así, se hace caso omiso de las múltiples causas de la inflación y se elige el camino del enfriamiento de la economía para mitigarla. Desde esta perspectiva, los demás objetivos de política económica quedan subordinados al control de esa variable.

De esta forma, los regímenes de MI (vigentes en un nutrido lote de países) han probado eficacia para aplacar los ritmos de suba de precios, aunque su efectividad fue lograda a costa de significativos aumentos en la tasa de desempleo y subempleo y de la disminución del nivel de actividad económica.

Conviene señalar que dichos regímenes son consistentes con el abandono de los controles a la cuenta de capital y la renuncia a los objetivos cambiarios de la actual política económica, liberalizaciones que también son fogoneadas por el FMI. Así promueven la apreciación del tipo de cambio nominal como mecanismo de anclaje indirecto del nivel de precios, descuidando la existencia de elevados costos en términos de competitividad y los efectos negativos sobre la ampliación del proceso de sustitución de importaciones. En este contexto es particularmente importante desoír los cantos de sirena que alientan la aplicación de un régimen de MI. Asumir este enfoque implicaría suspender la fase de recuperación económica, así como también abandonar los objetivos de avanzar hacia el logro del descenso de la tasa de desempleo a niveles de un dígito.

Desde una visión *heterodoxa* se resaltan, más que los síntomas, las diversas causas del problema inflacionario. De esta forma es posible vincular la dinámica de los índices de precios con la estructura oligopólica de importantes mercados de la economía. Estos puntos de vista señalan, por ejemplo, la presencia de conductas que impiden el despliegue de mejoras distributivas impulsadas por el ritmo del crecimiento de la actividad y su impacto en el empleo. Tales comportamientos reflejan la resistencia a ceder beneficios a los asalariados, en el intento de apropiar todas las ganancias derivadas del cambio de precios relativos producido por la modificación de la paridad cambiaria. Esta actitud llevaría a perpetuar la concentración del ingreso y la riqueza. Desde este diagnóstico se destaca la necesidad del establecimiento de procedimientos que restituyan la competencia y defiendan al consumidor, necesariamente ligados a acciones que reviertan la concentración vigente en dichos mercados. En ese camino quedan incluidas, como parte del remedio, las distintas alternativas de la presencia testigo del Estado como actor de la oferta.

Desde la heterodoxia también se enfatiza en la existencia de cuellos de botella que se presentan desde el lado de la oferta y se promueve elaumento de la tasa de inversión de la economía, objetivo que resulta incompatible en un marco de tasas de interés elevadas, al modo de los esquemas MI.

Un enfoque heterodoxo e integral requiere la consideración del tópico inflacionario desde una perspectiva multicausal entrelazada con otros objetivos claves planteados por las necesidades nacionales y populares. Esto implica considerar la política monetaria desde una perspectiva amplia, incluyendo aquellos aspectos que hacen al régimen cambiario y a los vínculos con el mercado financiero internacional. Este enfoque debe ser articulado con otras políticas progresivas, tanto desde la esfera tributaria como desde la industrial. Desde esta lógica, la mejora en la distribución del ingreso y la inclusión social no debe ser vista como un impedimento sino como una condición indispensable para la consecución de mayores niveles de desarrollo y bienestar de la población. C

** Director del Cefid-AR (Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina).*